

議題三：新台幣匯率波動對進出口廠商之影響及其因應

本年以來，新台幣匯率波動擴大，主要係國際經貿及金融情勢變化較大，尤其4月9日美國宣布暫緩90天實施對等關稅，以及4月11日公布半導體及資通訊產品等20項對等關稅暫時豁免清單，使得客戶積極提前備貨；此期間，外資匯入資金投資台股，加以廠商因新台幣升值預期心理，增加美元供給所致。

當新台幣**升值(貶值)**，將造成**出口**營收或價格競爭力**下降(上升)**，惟亦造成生產所需的中間財及資本設備**進口成本下降(上升)**，其對出口商之利弊可**部分抵銷**；此外，**新台幣匯率有升有貶**，匯率升貶亦對國內廠商之**外幣兌換損益**產生影響，爰撰擬本文供參。

(一)匯率只有一種價格，無法同時又升又貶，本行匯率政策以全民最大福祉為依歸

1. 新台幣匯率由外匯市場供需決定。外匯市場參與者眾多(圖1)，而匯率是一種價格，不能同時又升又貶，故無法滿足所有個別參與者或特定產業的期待。

(1) **出口商**：希望新台幣**貶值**，可增加其新台幣收益。

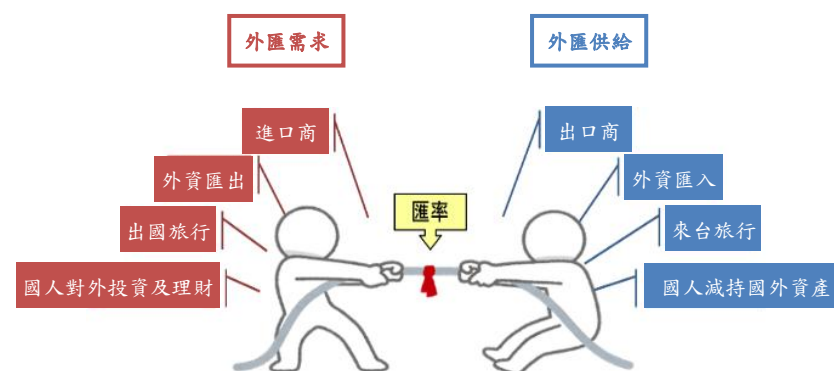
進口商與消費者：希望新台幣**升值**，能以較便宜的新台幣價格購入進口商品及服務。

(2) **大企業**：財務資源較充足，**產品競爭力較強**，對匯率波動影響的**承受力較佳**。

中小企業：財務資源及避險能力**較有限**，需提高產品競爭力，以降低匯率波動的影響。

2. 本行維持新台幣匯率的動態穩定，持續促進外匯市場有序運作，以求全民之最大福祉。

圖1 國內匯市之主要參與者



(二)近期新台幣匯率升幅較大，主要係台灣經濟基本面較佳；惟其波動幅度多低於其他主要貨幣

1. 本年以來，新台幣升幅較大，主要反映台灣經濟基本面較佳。

(1) 本年迄今(6/16)，新台幣對美元升值 11.0%(圖 2)，小於歐元(11.7%)，大於日圓(8.6%)、韓元(8.4%)及新加坡幣(6.7%)。

(2) 第 1 季經濟成長率(圖 3)：台灣 5.48%，優於中國大陸(5.42%)、新加坡(4.95%)、日本(1.70%)、歐元區(1.61%)及南韓(-0.20%)。

(3) 1 至 5 月出口年增率(圖 4)：台灣 24.3%，遠大於中國大陸(6.0%)、日本(5.8%)、歐元區(4.3%)、南韓(-0.9%)及新加坡(-2.9%)。

2. 長期以來，新台幣對美元匯率較其他主要貨幣相對穩定；近期新台幣對美元匯率波動幅度雖略擴大，惟多低於其他主要貨幣(圖 5)。

圖 2 本年以來主要貨幣對美元升貶幅
(2025/6/16 與 2024 年底相較)

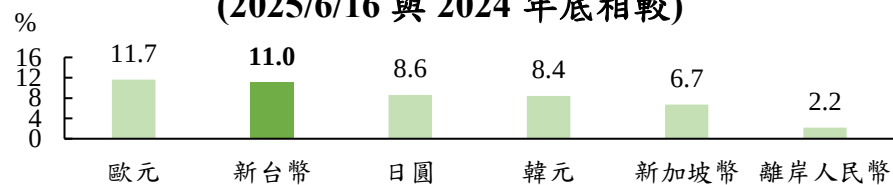


圖 3 2025 年 Q1 主要經濟體經濟成長率

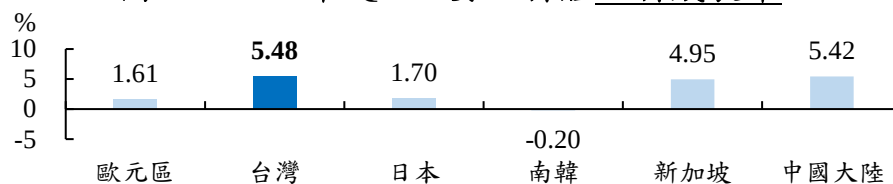
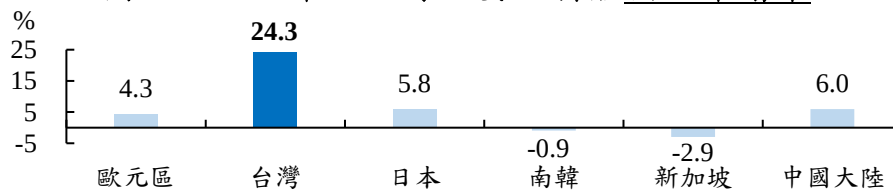
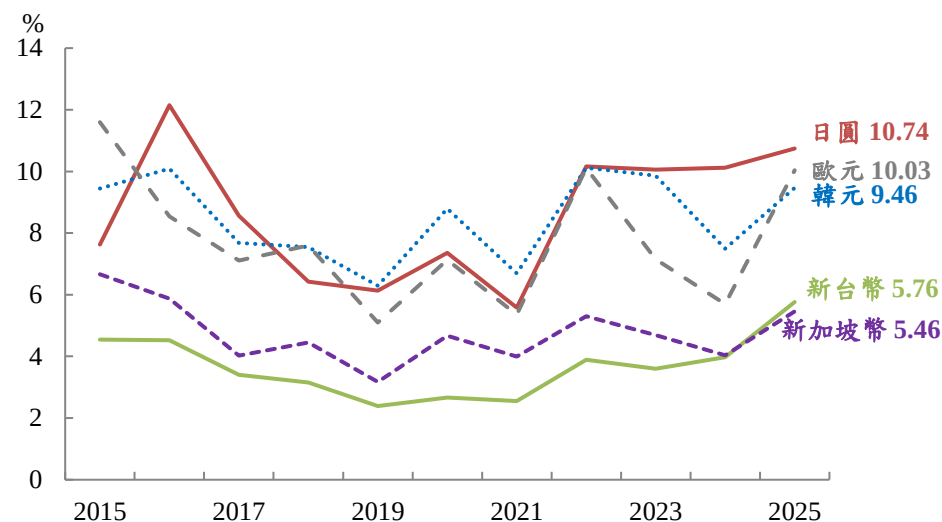


圖 4 2025 年 1~5 月主要經濟體出口年增率



註：美元計價資料。新加坡出口採本地出口資料，歐元區出口為 1~4 月資料。
資料來源：中央銀行、S&P Global、各國通關統計

圖 5 主要貨幣對美元匯率之年平均波動幅度



註：1. 各幣別波動幅度係根據匯率變動計算過去 20 天期之標準差(並將其年率化)。

2. 波動幅度愈大，表示該幣別之匯率走勢較不穩定。

3. 2025 年平均波動度係該年 1 月 2 日至 6 月 16 日資料平均。

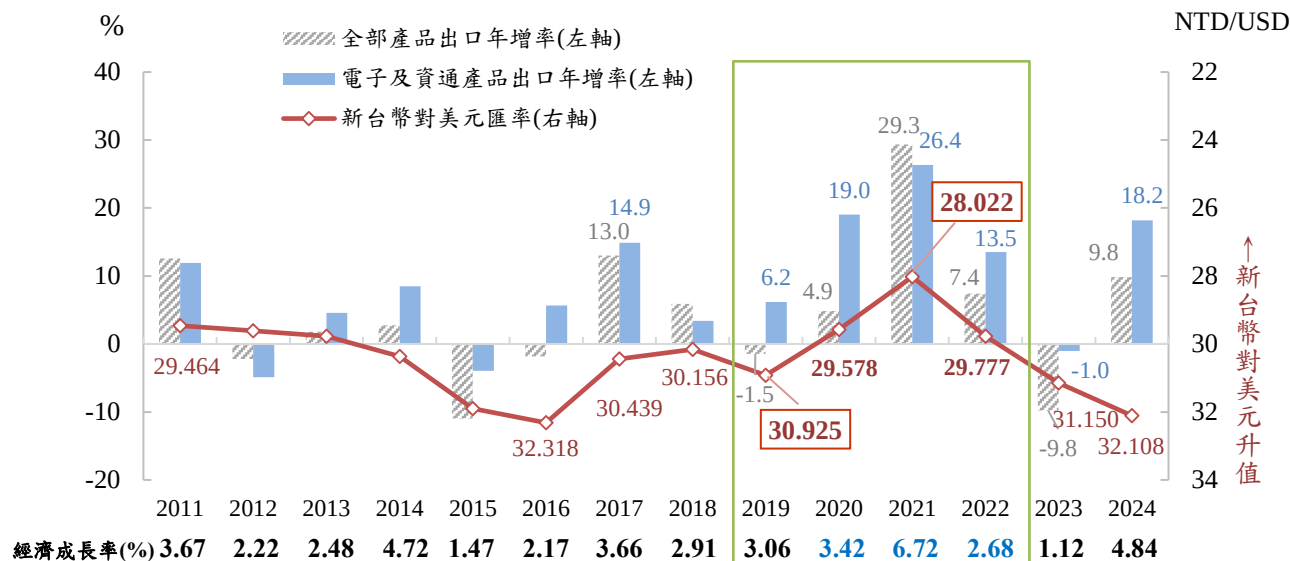
資料來源：中央銀行

(三)台灣出口深受國外需求影響，且近年競爭力提升，減緩新台幣匯率波動對產品競爭力之影響

1. 近年新台幣對美元升值期間，台灣經濟表現仍具韌性。

- (1) 近年國內科技大廠持續投入高階製程，具出口競爭優勢，加以主要經濟體對台灣主要出口產品(如 AI 等新興科技應用)需求殷切，高科技產品出口表現亮麗，推升台灣整體出口動能。
- (2) 回顧 2019 年至 2022 年初，新台幣對美元匯率亦曾大幅升值(2022 年 1 月最高升至 27.607 元)，惟 2020~2022 年這 3 年我國出口成長率平均值約 13.9%，經濟成長率平均值約 4.3%(圖 6)，優於其他主要經濟體⁸。
- (3) 本年 5 月新台幣匯率升值，台灣出口物價較上年同月下降 7.3%，惟 AI 等應用持續熱絡及客戶端因應美國關稅政策變數提前備貨等國外需求強勁，台灣以新台幣計價之出口金額年增率達 32.3%(表 1)。

圖 6 台灣出口年增率與新台幣對美元匯率



註：新台幣對美元匯率係年平均匯率；出口年增率係採美元計價資料。

資料來源：中央銀行、財政部、主計總處

表 1 台灣出口金額、數量及物價年增率

	新台幣計價		
	出口金額	出口物價	出口數量
2024年	13.0	2.2	10.6
Q1	16.2	1.4	14.6
Q2	15.8	4.8	10.5
Q3	11.0	1.8	9.1
Q4	9.9	0.7	9.1
1~5月	13.4	2.7	10.3
2025年4月	33.1	-0.4	33.7
5月	32.3	-7.3	42.7
Q1	23.0	3.5	18.8
1~5月	27.0	0.5	26.6

資料來源：財政部、主計總處

⁸ 2020~2022 年出口年增率 3 年平均值：台灣為 13.9%，高於新加坡(9.8%，本地出口)、南韓(8.8%)、歐元區(5.5%)及日本(2.5%)等。
經濟成長率 3 年平均值：台灣為 4.3%，亦高於新加坡(3.3%)、南韓(2.2%)、歐元區(1.3%)及日本(-0.2%)等。

2. 出口會衍生進口需求，新台幣升值對出口的不利影響，部分會被進口成本下降的益處抵銷。

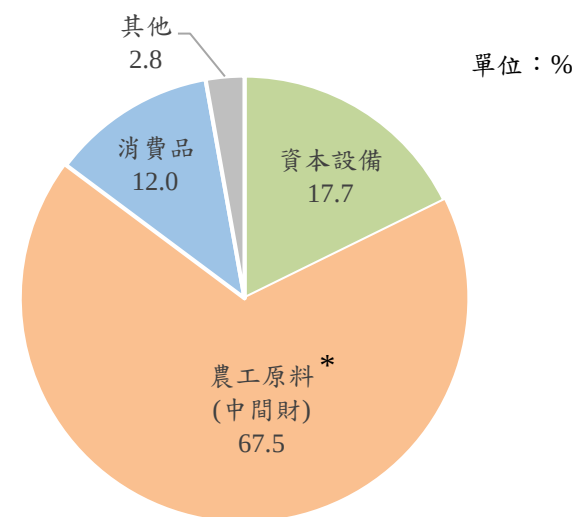
(1)伴隨物流、資訊流等成本的降低，催化**全球價值鏈**(Global value chain)**發展**，**跨國產業專業分工盛行**，企業將不同的生產階段活動分散在許多不同國家，以致**出口品**中，**使用愈來愈多自國外進口的中間財**。實證研究發現，**進口比重越高**的出口商，其**匯率變動**對出口的**影響越小**⁹，全球價值鏈的參與，使得匯率升貶對出口的影響弱化¹⁰。

(2)台灣**高科技**(如**半導體**)企業全球運籌，力求**提升先進製程技術**及**客戶夥伴關係**，以及在全球供應鏈關鍵地位，對出口品價格具有影響力，匯率對出口之影響下降。研究顯示，台灣「電腦、電子與光學製品」因全球價值鏈參與程度高，且具技術領先優勢，致匯率變動對其出口的影響不明顯¹¹。

(3)國內**資源有限**，出口品之生產原料多**仰賴國外進口**。

台灣農工原料進口占總進口的比重約 2/3(圖 7)，其中半數以上用來投入出口品生產。**新台幣匯率升貶**，不僅**影響出口價格**，亦同時**影響進口成本**，兩者會**部分抵銷**。

圖 7 台灣進口貿易結構(2024 年)



註：*我國農工原料進口主要包括積體電路、原油等礦產品、塑化原料及基本金屬。
資料來源：財政部

⁹ 見 Amiti, Mary, Oleg Itskhoki and Jozef Konings (2014), "Importers, Exporters, and Exchange Rate Disconnect," *American Economic Review* 104 (7): 1942–78.

¹⁰ 見 Ahmed, Swarnali, Appendino Maximiliano and Ruta Michele (2015), "Global Value Chains and the Exchange Rate Elasticity of Exports," *IMF Working Paper No. 15/252*.
以及 Sato, Kiyotaka and Shajuan Zhang (2019), "Do Exchange Rates Matter in Global Value Chains?" *RIETI Discussion Paper Series 19-E-059*.

¹¹ 見梁冠璇 (2020)，「由全球價值鏈探討新台幣變動對我國貿易的影響」，財政園地，第 85 期，頁 3-11。

□ 對進口商而言：

- 新台幣升值，進口成本下降、毛利上升；消費者亦可享受較便宜的進口消費品，對外購買力提升。

□ 對出口商而言：

- 企業同時為出口商與進口商
 - 台灣出口及進口以美元報價的比重分別約 9 成及 8 成(圖 8)
 - 台灣出口產業以資本密集型為主(比重約 6 成)，進口大量資本設備¹²
- 進口商與出口商為供應鏈上下游關係

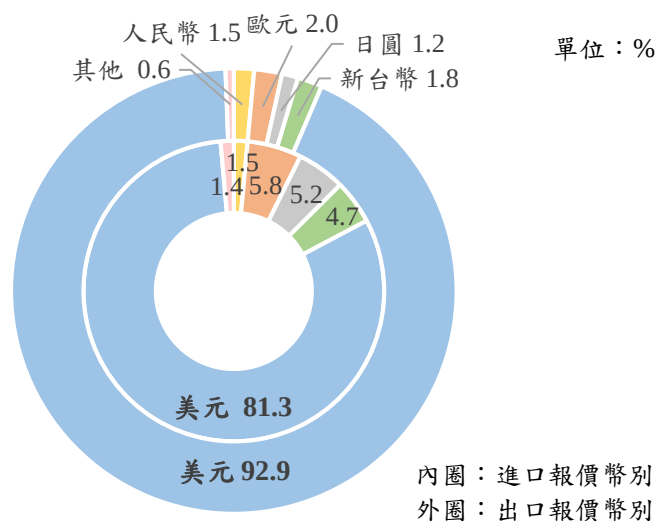
新台幣升值對出口商之利弊可部分互抵

× 出口營收或價格競爭力下降。

- ✓ 生產所需的 **中間財進口成本下降**。
- ✓ 投資所需的 **資本設備進口成本下降**。

利弊可部分互抵，而非只有單方面的不利影響。

圖 8 台灣進出口報價幣別比重(2024 年)



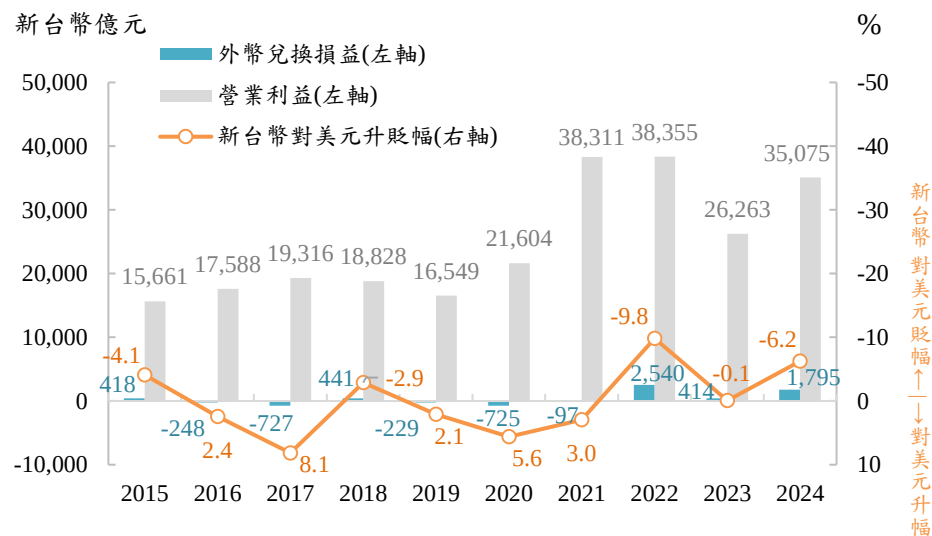
資料來源：財政部

¹² 例如，近 5 年台灣平均每年之半導體設備進口近 280 億美元。

(四)新台幣匯率有升有貶，就一段期間而言，匯率升貶對企業在不同期間造成之外幣兌換損益，應可部分互抵

1. 一般產業¹³上市櫃公司之**各年外幣兌換損益¹⁴有正有負**，損失(利益)與新台幣對美元升(貶)值的方向一致(圖 9)。
2. **2015~2021 年**雖有**外幣兌換損失**新台幣 **1,167 億元**，惟 **2022~2024 年**有**外幣兌換利益**新台幣 **4,749 億元**，互抵後，**近 10 年(2015~2024 年)**合計**利益**達新台幣 **3,582 億元**(表 2)。
3. **2015~2021 年合計**，一般產業上市櫃公司之**營業利益**達新台幣 14.8 兆元，**遠逾外幣兌換損失**之新台幣 1,167 億元，外幣兌換利益對營業利益之**比率為-0.8%**；**近 10 年**合計，外幣兌換利益對營業利益之**比率為正數 1.4%**。

圖 9 新台幣匯率升貶與一般產業上市櫃公司外幣兌換損益



註：新台幣對美元升貶幅採期底匯率計算。
資料來源：中央銀行、台灣經濟新報資料庫

表 2 一般產業上市櫃公司之外幣兌換損益及營業利益

單位：新台幣億元

	2015~2021	2022~2024	10年合計
營業利益 (1)	147,857	99,692	247,549
外幣兌換損益 (2)	-1,167	4,749	3,582
外幣兌換損益 / 營業利益 (2)/(1)	-0.8%	4.8%	1.4%
營業利益與外幣兌換損益合計 (1)+(2)	146,690	104,441	251,131

資料來源：台灣經濟新報資料庫

¹³ 本文主要分析一般產業，故不含金融保險業。一般產業之外幣兌換損益屬於營業外損益。

¹⁴ 例如，出(進)口商之應收(付)帳款及實際收(付)款時點的匯率不同，導致以新台幣認列的收入(成本)不同，而產生外幣兌換損益。

(五)企業因應新台幣升值之主要做法

1. 根據本行與國內主要代表性企業之訪談結果¹⁵，企業主要採下列方式因應新台幣升值：

(1)避險

☐ 自然避險：多數企業之**主要外匯避險方式**。

— 如上述，台灣進、出口主要以美元報價，就**個別廠商而言**，其營運以同一幣別收、付，從而降低匯兌風險，如銷貨收入以美元計價，同時以美元支付原物料、設備費用等。

☐ 企業將**應收美元帳款**或應收應付**美元帳款差額**，以**遠期外匯**進行避險。

☐ 企業如未以遠期外匯避險，則收到美元貨款時，**立即在匯市兌換成新台幣**，消除匯率風險。

(2)調整產、銷模式

☐ 短期：調高產品售價、降低成本支出、減少承接低毛利訂單。

☐ 中長期：提高產品附加價值、多角化發展。

2. 鑑於當前國際經貿及金融情勢具高度不確定性，政府可協助較無能力避險之中小企業、傳產業，以降低新台幣匯率波動之影響：

☐ **本行**：將持續**促進外匯市場有序運作**，**維持新台幣匯率動態穩定**。

☐ **政府相關主管機關**：繼續**協助企業提高產品附加價值及多角化發展**。

¹⁵ 本行每季會針對各行業之代表性企業進行訪談，瞭解其對重大經濟金融議題看法。
此處係根據本年第2季本行對半導體、電腦系統、紡織與機械等30多家企業訪談之結果。